

**Beta Pada Pasar *Bullish* dan *Bearish*:  
Studi Empiris di Bursa Efek Jakarta**

**Skripsi**

Diajukan Sebagai Salah satu Syarat Untuk Memenuhi Persyaratan  
Mencapai Gelar Kesarjanaan S-1  
Pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Katolik Soegijapranata Semarang



**Disusun oleh :**

Nama : Lintang Naresworo K.W

NIM : 01.30.0153

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA  
SEMARANG  
2010**

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Lintang Naresworo K.W

NIM : 01.30.0153

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Judul : Beta Pada Pasar *Bullish* dan *Bearish* : Studi Empiris di Bursa Efek

Jakarta



Disetujui di Semarang, Juli 2010

Pembimbing

( Prof. DR.Vincent Didik W.A. )

**HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI**

**SKRIPSI DENGAN JUDUL :**

**Beta Pada Pasar *Bullish* dan *Bearish* :**

**Studi Empiris di Bursa Efek Jakarta**

Yang dipersiapkan dan Disusun Oleh :

Nama : Lintang Naresworo K.W

NIM : 01.30.0153

Telah dipertahankan di depan Penguji pada tanggal : 26 Maret 2010  
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu  
persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Manajemen

Koordinator Penguji

( DRS. B. Junianto Wibowo, MSM. )

Anggota

Anggota

( Prof. Vincent Didiek Wiet Aryanto, Ph. D.) ( Widuri Keurniasari, SE. MSI. )

Dekan Fakultas Ekonomi

( Dr. Andreas Lako, M.Si.)

## **HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

“Sebab itu janganlah kau kuatir akan hari besok, karena hari besok mempunyai kesusahannya sendiri. Kesusahan sehari cukuplah untuk sehari.”

( Matius 6 : 34 )



## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Lintang Naresworo K.W

NIM : 01.30.0153

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri. Apabila dikemudian hari ditemukan adanya bukti plagiasi, manipulasi dan / atau bentuk-bentuk kecurangan yang lain, saya bersedia untuk menerima sanksi dalam bentuk apapun dari Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Semarang, Juli 2010

( Lintang Naresworo K.W)

## ABSTRAKSI

Dewasa ini pasar modal Indonesia berkembang sangat pesat. Hal ini ditandai dengan banyaknya pergerakan naik turun yang terjadi di pasar saham. Pasar *bullish* adalah sebagai suatu bentuk kecenderungan pergerakan naik (*upward trend*) yang terjadi di pasar modal. Hal ini ditandai dengan kecenderungan peningkatan harga-harga saham (indeks pasar) baru yang mampu menembus nilai atas harga (indeks pasar) sebelumnya ataupun jika terjadi penurunan harga, tidak sampai melewati batas harga (indeks) terbawah yang terjadi sebelumnya.

Pasar *bearish* adalah kecenderungan pergerakan turun (*downward trend*) yang terjadi di pasar modal. Indikasinya adalah jika harga-harga saham (indeks pasar) baru gagal menembus batas tertinggi harga sebelumnya atau jika terjadi penurunan harga (indeks) yang terjadi mampu menembus batas bawah harga (indeks) yang terjadi sebelumnya.

Kondisi yang mendorong pasar dalam kondisi “*bullish*” adalah sebagian besar orang dan investor percaya terhadap kondisi makro ekonomi, stabilitas keamanan, politik, iklim usaha yang baik, kepercayaan luar negeri meningkat, pertumbuhan ekonomi, kemudian sektor usaha seperti industri dan jasa yang ada juga dipercaya akan maju dan berkembang. Sebaliknya, kondisi yang mendorong pasar dalam kondisi “*bearish*” adalah kondisi-kondisi seperti kestabilan makro ekonomi terganggu akibat naiknya harga minyak bumi, rupiah mengalami depresiasi yang tajam terhadap USD, kalangan usaha merasa cemas, banyak perusahaan melakukan PHK akibat peningkatan biaya yang tidak terkendali dan lain sebagainya.

Penelitian ini bertujuan untuk memastikan apakah beta saham yang dihitung pada dua jenis kondisi pasar (*bullish* dan *bearish*) bisa menjelaskan *return* saham di Bursa Efek Indonesia dan merupakan replikasi dari penelitian yang dilakukan oleh Eduardus Tandelilin (2001 : 261-272) dengan judul “ *Beta Pada Pasar Bullish dan Bearish: Studi Empiris di Bursa Efek Indonesia*”.

Jika terdapat hubungan yang signifikan antara beta saham pada kedua kondisi pasar tersebut dengan *return* saham di pasar modal Indonesia, berarti penghitungan beta saham pada dua kondisi pasar *bullish* dan *bearish* secara terpisah perlu dilakukan, untuk menghasilkan keputusan investasi yang lebih akurat, yang memperhatikan perubahan resiko sistematis sesuai dengan kondisi pasar yang terjadi. Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan di atas, maka judul penelitian ini adalah “ *Beta Pada Pasar Bullish dan Bearish: Studi Empiris di Bursa Efek Indonesia*”.

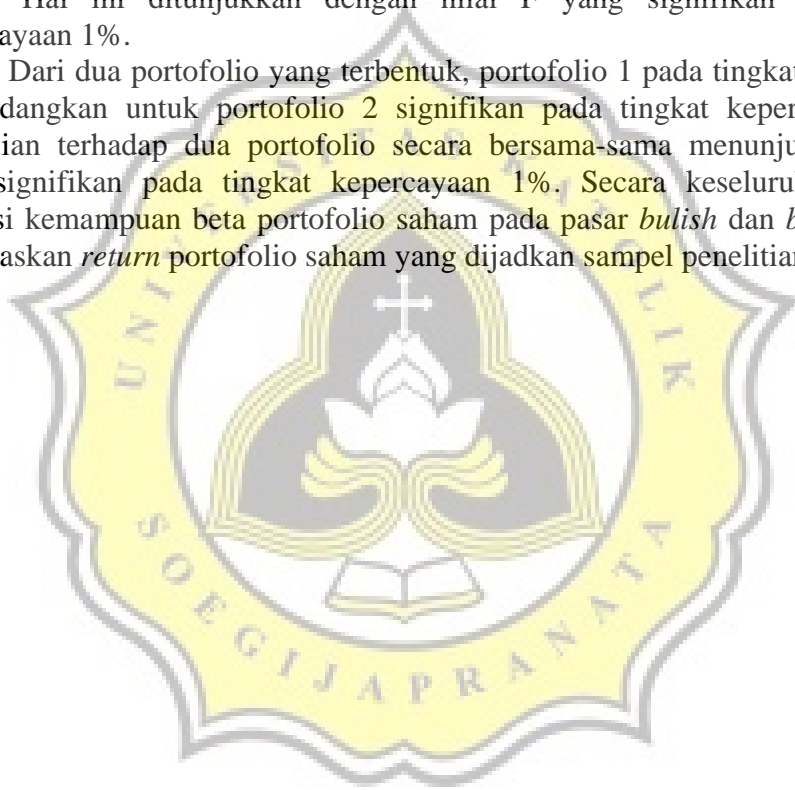
Dalam penelitian ini digunakan semua saham perusahaan yang terdaftar di BEI yang tidak melakukan *company action* tahun 2006-2007. Dalam penelitian ini yang menjadi permasalahan penelitian adalah Apakah ada pengaruh signifikan hubungan risiko sistematis saham pada saat pasar sedang *bullish* dan sedang *bearish* terhadap *return* saham di pasar modal Indonesia.

Dalam tinjauan pustaka dijelaskan tentang konsep yang digunakan dan definisinya. Ada beberapa konsep dalam tinjauan pustaka yaitu *Return*, *Expected Return*, *Risiko*, *Teori Portofolio*, *Diversifikasi*, *Diversifikasi Random*, *Diversifikasi Markowitz* dan *CAPM (Capital Asset Pricing Model)*. Selain itu

dikemukakan pula hipotesis penelitian, kerangka pikir serta definisi operasional. Metode penelitian yang digunakan adalah metode penelitian kuantitatif dengan teknik analisis data yang meliputi menghitung return saham dan return pasar bulanan, menentukan jenis kondisi bulan *bullish* dan *bearish*, estimasi beta saham yang sudah dikoreksi dari bias beta saham, membentuk portofolio saham dengan metode ranking, estimasi risiko sistematis portofolio berdasarkan dua model dan analisis risiko sistematis portofolio pada pasar *bullish* dan *bearish*.

Pada pembahasan dikemukakan mengenai hasil penelitian Hasil pengujian beta portofolio saham pasar *bullish* dan pasar *bearish* menunjukkan bahwa beta portofolio saham pada kedua jenis pasar mampu menjelaskan *return* portofolio secara lebih signifikan dibandingkan beta yang dihitung dengan *constant risk model*. Hal ini ditunjukkan dengan nilai F yang signifikan pada tingkat kepercayaan 1%.

Dari dua portofolio yang terbentuk, portofolio 1 pada tingkat kepercayaan 5% sedangkan untuk portofolio 2 signifikan pada tingkat kepercayaan 10%. Pengujian terhadap dua portofolio secara bersama-sama menunjukkan nilai F yang signifikan pada tingkat kepercayaan 1%. Secara keseluruhan, terdapat indikasi kemampuan beta portofolio saham pada pasar *bullish* dan *bearish* dalam menjelaskan *return* portofolio saham yang dijadikan sampel penelitian.



## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Esa sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul, sehingga penulisan skripsi dengan judul ***“Beta Pada Pasar Bullish dan Bearish: Studi Empiris di Bursa Efek Jakarta”***. Penulisan skripsi ini merupakan salah satu persyaratan akademis untuk menempuh kelulusan mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Unika Soegijapranata Semarang.

Penulis menyadari bahwa terwujudnya skripsi ini tidak terlepas dari dukungan pihak lain yang berupa dorongan, bimbingan, serta bantuan baik berupa moril maupun materiil. Untuk itu melalui kesempatan ini, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang tidak terhingga kepada :

1. Bapak Prof. DR.Vincent Didik W.A., selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu dan tenaga, serta pemikiran untuk memberikan petunjuk dan pengarahan serta saran dalam penyelesaian skripsi.
2. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi yang telah membekali pengetahuan kepada penulis selama menempuh pendidikan di Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
3. Ayah ,Ibu, Kakak dan adik yang tercinta dan kusayangi yang selama ini mendorong saya dalam menyelesaikan skripsi ini .
4. Teman-teman serta sahabat – sahabatku yang tak dapat saya sebutkan satu per satu .



5. Pihak – pihak lain yang tidak dapat peneliti sebutkan namanya satu-persatu yang banyak membantu dan memberikan petunjuk serta saran saran dalam menyusun skripsi ini.

Akhirnya kepada Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu dalam kesempatan ini. Semoga Tuhan Yang Maha Esa melimpahkan pahala dan rizki atas segala amal baiknya.

Semarang, Juli 2010

Penulis



## DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pengesahan .....	iii
Halaman Motto dan Persembahan .....	iv
Pernyataan Keaslian Skripsi.....	v
Abstraksi .....	vi
Kata Pengantar .....	viii
Daftar Isi .....	x
Daftar Tabel Dan Gambar.....	xiii
Daftar Lampiran.....	xiv
<b>BAB I      PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	6
1.3. Pembatasan Masalah.....	6
1.4. Tujuan Penelitian .....	7
1.5. Manfaat Penelitian .....	7
1.6. Sistematika Penulisan .....	8
 <b>BAB II      TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	 <b>9</b>
2.1. Return.....	9
2.1.1. Expected Return .....	9
2.2. Risiko .....	10

2.3.	Teori Portofolio .....	14
2.4.	Diversifikasi .....	14
2.4.1.	Diversifikasi Random .....	15
2.4.2.	Diversifikasi Markowitz .....	15
2.5.	CAPM ( <i>Capital Asset Pricing Model</i> ) .....	16
2.6.	Penelitian Terdahulu .....	17
2.7.	Kerangka Pikir .....	19
2.8.	Definisi Operasional .....	20
BAB III	METODOLOGI PENELITIAN .....	22
3.1.	Obyek Penelitian .....	22
3.2.	Populasi dan Sampel .....	22
3.2.1.	Populasi .....	22
3.2.2.	Sampel .....	23
3.3.	Jenis dan Metode Pengumpulan Data .....	23
3.4.	Sumber Data .....	24
3.5.	Teknik Analisis Data .....	24
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN .....	31
4.1.	Statistik Deskriptif .....	31
4.1.1.	Deskripsi Beta Saham Koreksi .....	31
4.1.2.	Deskripsi <i>Return</i> Pasar .....	34
4.1.3.	Deskripsi <i>Return</i> Portofolio .....	35

4.2. Pengujian BetaPortofolio.....	36
<b>BAB V      PENUTUP.....</b>	<b>37</b>
5.1. Kesimpulan .....	37
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	38
5.3. Pembahasan.....	38

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



## DAFTAR TABEL DAN GAMBAR

### DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Deskripsi Beta Saham Individual .....	31
Tabel 4.2. Deskripsi Return Pasar Selama Bulan Pengamatan.....	31
Tabel 4.3. Deskripsi Return Portofolio Saham .....	33
Tabel 4.4. Pengujian Beta Portofolio Berdasarkan <i>Constan Risk Market</i> <i>Model</i> .....	34
Tabel 4.5. Pengujian Beta Portofolio Berdasarkan <i>Time Varying Risk Market</i> <i>Model</i> .....	35

### DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pikir Penelitian.....	19
--	----

## DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1	TABULASI DATA
LAMPIRAN 2	HASIL ANALISIS

